

JOAQUÍN AGUILERA R.

Sura Asset Management tiene presencia en siete países, dentro de los cuales los más relevantes son México, Colombia y Chile. Aquí operan varias licencias, como Sura Investments, pero también son la matriz de AFP Capital, lo que los mantiene al tanto del debate legislativo sobre la reforma de pensiones.

Ignacio Calle, CEO de la multinacional financiera, estuvo la semana pasada en Chile como parte de una visita estratégica a sus operaciones locales. Especialmente, dice, por las importantes inversiones en tecnología que han llevado, por ejemplo, a aumentar las atenciones del canal digital desde 19 a 72 millones en cinco años. El ejecutivo afirma que Chile es una plataforma "piloto" para implementar nuevos procesos operativos y de atención a los clientes, y por eso asegura que la industria opera con un alto grado de eficiencia, al contrario de lo que plantea el proyecto de ley que impulsa el Ejecutivo para reorganizar los roles que actualmente absorben las AFP y acotarlos a la gestión de las inversiones.

—¿Qué importancia le asignan al componente político para sus operaciones en Chile?

"Estamos en estos momentos en cinco reformas pensionales en Sura Asset Management, que son en Chile, en Colombia, en Perú, en México y en Uruguay. Entonces, de forma global, le damos una atención semanal para mirar avances que se vienen realizando a través de cambios regulatorios a nivel de las superintendencias, como puede ser, por ejemplo, los reglamentos de inversiones o proyectos de ley que se están conformando".

—¿Cuál es su visión sobre la reforma que se discute en el Congreso?

"Creo que hay temas importantes. Como un todo, la reforma recoge tópicos muy interesantes que se deben rescatar. Por ejemplo, lo que se hizo con la PGU en Chile fue bastante relevante, y es uno de los temas que nosotros estamos promoviendo en otras jurisdicciones. Otras cosas que, por ejemplo, se han hecho en otros países, como es el caso de México, de crear los fondos generacionales; esa es una gran iniciativa de ir llevando a la persona... a medida que va evolucionando en su curva de ahorro de vida, traer esos fondos generacionales. Yo creo que

CEO de Sura Asset Management, matriz de AFP Capital: "Chile es de los sistemas (de pensiones) más eficientes que vemos en América Latina"



Ignacio Calle.

Ignacio Calle dice que no hay argumentos técnicos que justifiquen separar las funciones que hoy concentran las AFP, como propone la reforma del Gobierno. En cambio, cree que los ajustes pasan por cambios paramétricos e inversión.

es un tema interesante que se puede revisar para el caso chileno".

"Hay materias que sí, definitivamente, son muy de discusión. Eso de la separación de las cuentas es algo que nosotros no lo vemos de una forma adecuada. En el caso de Chile, las AFP lo han hecho por décadas, son eficientes, los sistemas, la tecnología, los procesos que se llevan alrededor han sido bastante relevantes y no creemos que sea adecuado ponerse a moverlo".

—Por parte de las autoridades, se argumenta que el sistema chileno está desequilibrado por la preponderancia de los actores privados. ¿Cómo analizan la entrada de un competidor estatal?

"Yo creo que, en eso, si se crea una AFP del Estado con las mismas reglas que están funcionando las AFP privadas, es algo que sería adecuado para el mercado. Siempre es bienvenido tener una nueva AFP, dentro del marco de las mismas reglas de juego".

—La reforma propone una serie de cambios en la industria, y acota el rol de las AFP a la gestión de las inversiones, argumentando que sería más eficiente y reduciría costos. ¿Se justifica?

"Definitivamente, ponerse a separar la industria podría crear un caos en el sistema. Las AFP lo han venido haciendo muy bien, tienen unos sistemas muy adecuados, son muy eficientes en el ma-

nejo, incluso lo vemos transversalmente con otros países, y las AFP chilenas son muy buenas en el manejo, en la administración de las cuentas. Entonces, ponerse a mover algo que en este momento funciona bien, no lo vemos como adecuado".

—¿Qué tan eficiente es el sistema chileno en relación con los demás países de la región?

"Es de los sistemas más eficientes que vemos en América Latina. En mi caso, que hago parte del Advisory Board del World Pension Summit, que miramos cambios estructurales en sistemas pensionales en otras jurisdicciones del planeta, Chile es de los mejores sistemas que existen. Inclusive, en Países Bajos se realizó un cambio en el 2021 que llevó al manejo de la capitalización individual y se implementará en el 2026; son ajustes paramétricos que han venido haciendo los sistemas muy tomados del modelo chileno. Es uno de los temas en que Chile fue prácticamente la plataforma para desarrollar el negocio de pensiones en América Latina. Entonces, es un modelo que debe irse perfeccionando frente a esos cambios paramétricos, mirar el tema del envejecimiento, mirar los mercados de capital".

"Es muy importante el dinamismo que le generan actores institucionales como las AFP al mercado de valores. Participan en el desarrollo de la infraes-

tructura y el desarrollo económico de los países, entonces, para inversionistas internacionales que lleguen a Chile a analizar proyectos de inversión de gran envergadura, el solo hecho de que las AFP chilenas estén participando, que hayan hecho ya un *due diligence* y hayan aceptado participar, es una carta de garantía de institucionales locales que le dan el apoyo a la inversión directa extranjera en este país".

—Otro de los argumentos es que la industria requiere más competencia.

"En el caso de los países donde nosotros estamos, generalmente hay alrededor de cinco a 10 jugadores, por ejemplo, en México son 10 jugadores. Yo creo que es buena la competencia, que entren nuevas AFP al mercado, que entren a participar, bienvenido".

—¿Cómo analizan la entrada de un Administrador Previsional centralizado?

"Cambiar un modelo que operativamente funciona bien y que vemos que en otros países ha funcionado bien, no vemos la razón de generar una confusión en esa parte de separación de las cuentas. Lo más importante es que estas compañías manejan los modelos en los que tienen alta competitividad en la gestión de las inversiones".

—¿No ven razones técnicas en este cambio?

"No hay. No las vemos".
—Si esta reforma ocurre, tal como está planteada, ¿seguiría siendo atractivo operar como gestor de inversiones?

"Habría que mirarlo, yo creo que hay espacios para realmente entrar a analizarlo".

—Si se avanza en licitar parte del stock de afiliados, ¿sería expropiatorio?

"Tampoco estamos de acuerdo en licitar el stock. Hemos venido haciendo un trabajo muy importante con los clientes actuales, de irlos llevando en una curva de largo plazo de ahorro (...). Es muy importante que no sea simplemente por quitar stock y empezar a repartir gente, sino que realmente se tenga en cuenta la relevancia que tiene para nosotros un cliente y acompañarlo durante toda su vida".

—¿No han revisado si es expropiatorio?

"No sé. No te podría decir eso, habría que revisarlo jurídicamente".